



## GRUPPO HEALTH ITALIA SPA: INCREMENTO DEI RICAVI (+2,1%) E CRESCITA DI EBITDA (+31,6%) E RISULTATO OPERATIVO (+34,1%)

### RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2020

- Ricavi netti consolidati 14,11 milioni di Euro (+2,1%)
- Risultato netto consolidato -0,15 milioni di Euro (2,98 milioni di Euro al 30 giugno 2019)
- EBITDA consolidato 1,76 milioni di Euro (+31,6%)
- EBIT consolidato 0,59 milioni di Euro (+34,1%)
- Patrimonio netto consolidato 27,20 milioni di Euro (26,13 milioni di Euro nel 2019)

Formello (RM), 18 settembre 2020

Il Consiglio di Amministrazione di Health Italia S.p.A., riunitosi il 18 settembre 2020, ha esaminato l'andamento gestionale, i dati economici, patrimoniali e finanziari del primo semestre del 2020 ed approvato la relazione semestrale consolidata.

In un periodo assolutamente atipico e fortemente condizionato dalla pandemia determinata dal Covid 19 il Gruppo Health Italia ha confermato la propria valenza strutturale, organizzativa e commerciale, con **un risultato semestrale che evidenzia solidità e dinamismo**.

L'Amministratore Delegato di Health Italia, Massimiliano Alfieri, ha così commentato i risultati semestrali: ***“In un contesto nazionale e internazionale senza precedenti, con pesanti ricadute macroeconomiche e finanziarie determinate dalla pandemia Covid-19, i risultati semestrali del Gruppo evidenziano una performance operativa resiliente e ne confermano la solidità patrimoniale, elementi basilari ed imprescindibili, soprattutto in questo particolare momento storico, per proseguire nel percorso strategico intrapreso e finalizzato a coniugare redditività e crescita.”***

### Risultati del Gruppo al 30 giugno 2020

Di seguito sono forniti i principali dati economici e patrimoniali consolidati del Gruppo Health Italia S.p.A. al 30 giugno 2020, raffrontati con lo stesso periodo dell'esercizio precedente (30 giugno 2019). Il conto economico riclassificato del Gruppo confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):



|  | 30/06/20   | 30/06/19    |
|--|------------|-------------|
| Ricavi netti                                       | 14.105.192 | 13.808.522  |
| Costi esterni                                      | 9.856.368  | 9.362.043   |
| Valore Aggiunto                                    | 4.248.824  | 4.446.478   |
| Costo del lavoro                                   | 2.489.406  | 3.109.137   |
| Margine Operativo Lordo                            | 1.759.418  | 1.337.342   |
| Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti | 1.172.317  | 899.461     |
| Risultato Operativo                                | 587.100    | 437.881     |
| Proventi e oneri diversi                           | (280.174)  | (894.728)   |
| Proventi e oneri finanziari                        | (145.397)  | 4.769.761   |
| Risultato prima delle imposte                      | 161.529    | 4.312.913   |
| Imposte sul reddito                                | (309.609)  | (1.328.879) |
| Risultato netto                                    | (148.080)  | 2.984.035   |

**I Ricavi** al 30 giugno 2020 ammontano a 14,11 milioni di Euro rispetto a 13,81 milioni di Euro al 30 giugno 2019 con un incremento del 2,1% anche con un contributo maggiore rispetto allo scorso anno delle società controllate.

**Il Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 30 giugno 2020 è pari a 1,76 milioni di Euro, in crescita (+31,6%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente quando era pari a 1,34 milioni di Euro. Tale andamento è stato determinato da una significativa riduzione del costo del lavoro in virtù di una attività costante di razionalizzazione organizzativa.

**Il Risultato Operativo (EBIT)** al 30 giugno 2020 è pari a 0,59 milioni di Euro (0,44 milioni di Euro al 30 giugno 2019), con un incremento del +34,1%.

**Il Risultato ante gestione finanziaria** al 30 giugno 2020 è pari ad 0,31 milioni di Euro (+167,2% rispetto al 30 giugno 2019).

**Il Risultato ordinario ante imposte** al 30 giugno 2020 è pari a 0,16 milioni di Euro (4,31 milioni di Euro al 30 giugno 2019), che comprendevano un'operazione di natura non ricorrente.

**Il Risultato Netto di Gruppo** al 30 giugno 2020 è pari a -0,15 milioni di Euro (2,98 milioni di Euro al 30 giugno 2019).

**Le imposte sul reddito** al 30 giugno 2020 sono pari a 0,31 milioni di Euro (1,33 milioni di Euro al 30 giugno 2019).

Si riporta di seguito la **situazione patrimoniale riclassificata** al 30 giugno 2020, raffrontata con il 31 dicembre 2019:



|   | 30/06/20            | 31/12/19            |
|---|---------------------|---------------------|
| Immobilizzazioni immateriali nette                    | 5.853.633           | 5.702.099           |
| Immobilizzazioni materiali nette                      | 19.079.914          | 20.747.722          |
| Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie  | 3.640.162           | 2.958.587           |
| <b>Capitale immobilizzato</b>                         | <b>28.573.708</b>   | <b>29.408.408</b>   |
| Rimanenze di Magazzino                                | 2.671.713           | 3.013.010           |
| Crediti verso Clienti                                 | 14.910.798          | 17.259.685          |
| Altri crediti   | 10.763.437          | 8.218.363           |
| <b>Attività d'esercizio a breve termine</b>           | <b>28.345.948</b>   | <b>28.491.058</b>   |
| Debiti verso fornitori                                | 8.991.978           | 11.130.380          |
| Acconti   | 1.115.953           | 1.119.977           |
| Debiti tributari e previdenziali                      | 3.387.820           | 3.676.453           |
| Altri debiti  | 5.094.160           | 4.404.146           |
| <b>Passività d'esercizio a breve termine</b>          | <b>18.589.912</b>   | <b>20.330.957</b>   |
| <b>Capitale d'esercizio netto</b>                     | <b>9.756.036</b>    | <b>8.160.101</b>    |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato    | 1.016.532           | 966.647             |
| Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)      | 59.099              | 262.260             |
| Altre passività a medio e lungo termine               | 1.393.633           | 1.293.439           |
| <b>Passività a medio lungo termine</b>                | <b>2.469.264</b>    | <b>2.522.346</b>    |
| <b>Capitale investito</b>                             | <b>35.860.481</b>   | <b>35.046.163</b>   |
| <b>Patrimonio netto</b>                               | <b>(27.196.551)</b> | <b>(26.132.770)</b> |
| Posizione finanziaria netta a medio lungo termine     | (13.801.053)        | (14.860.111)        |
| Posizione finanziaria netta a breve termine           | 5.137.124           | 5.946.718           |
| <b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b> | <b>(35.860.480)</b> | <b>(35.046.163)</b> |

Il **Capitale Immobilizzato** al 30 giugno 2020 risulta pari a 28,57 milioni di Euro, in decremento rispetto all'esercizio 2019 per 0,8 milioni di Euro.

Le **Attività d'esercizio correnti** al 30 giugno 2020 sono pari a 28,35 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto al precedente esercizio 2019.

Le **Passività d'esercizio correnti** al 30 giugno 2020 sono pari a 18,59 milioni di Euro, in decremento di 1,74 milioni di Euro rispetto al precedente esercizio 2019 per la sostanziale riduzione dei debiti commerciali per 2,14 milioni di Euro.

Il **Patrimonio netto** consolidato al 30 giugno 2020 risulta pari a 27,20 milioni di Euro, in incremento rispetto al precedente esercizio per 1,1 milioni di Euro. Tale variazione è dovuta principalmente alla movimentazione delle azioni proprie e ai risultati consuntivati dalle società oggetto di consolidamento.

Si riporta di seguito la **Posizione Finanziaria Netta** consolidata al 30 giugno 2020, raffrontata con il 31 dicembre 2019:



| <i>in Euro</i>  | 30/06/20    | 31/12/19    |
|---|-------------|-------------|
| Depositi bancari  | 1.036.821   | 950.119     |
| Denaro e altri valori in cassa                              | 59.148      | 137.377     |
| Disponibilità liquide                                       | 1.095.969   | 1.087.496   |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 5.943.794   | 7.343.712   |
| Debiti verso banche (entro 12 mesi)                         | 928.203     | 966.444     |
| Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)             | 974.437     | 1.518.046   |
| Debiti (crediti) finanziari a breve termine                 | 1.902.640   | 2.484.489   |
| Posizione finanziaria netta a breve termine                 | 5.137.123   | 5.946.718   |
| Obbligazioni e Obbligazioni convertibili oltre 12 mesi      | 9.922.617   | 10.111.075  |
| Debiti verso banche (oltre 12 mesi)                         | 3.502.655   | 3.738.235   |
| Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)             | 375.781     | 1.013.801   |
| Crediti finanziari  | 0           | (3.000)     |
| Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine         | 13.801.053  | 14.860.111  |
| Posizione finanziaria netta                                 | (8.663.930) | (8.913.393) |

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2020 ammonta a (8,67) milioni di Euro rispetto a (8,91) milioni di Euro al 31 dicembre 2019.

Il Gruppo Health Italia, anche in questo periodo complesso e difficile, ha evidenziato la propria intrinseca capacità di operare in continuità aziendale tramite un modello di business flessibile, innovativo e focalizzato su mercati di interessante prospettiva.

Il percorso evolutivo del gruppo, realizzato negli anni passati sia tramite un processo continuo di crescita interna sia attraverso acquisizioni, coniugato con la costante innovazione del modello di business, con la focalizzazione sulla semplificazione societaria e con l'opportuna attenzione al controllo dei costi, hanno consentito al gruppo di affrontare in modo sinergico e strutturale la crisi pandemica.

Al raggiungimento di questo risultato hanno inoltre concorso sia il contributo delle società acquisite, completamente integrate all'interno del gruppo, sia le nuove attività che, dopo i significativi investimenti degli anni passati, hanno caratterizzato il percorso di crescita organica.

L'osservazione dell'andamento del trimestre tuttora in corso sembra indicare, pur con tutte le cautele valutative suggerite dal particolare momento storico, che il trend aziendale possa essere in linea con il primo semestre dell'anno, confermando in tal caso la solidità del gruppo e la valenza del modello di business.

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020 è oggetto di revisione contabile limitata e sarà resa disponibile entro i termini di legge presso la sede legale in Via di Santa Cornelia 9 - Formello, e nella Sezione Investor del sito internet aziendale [www.healthitalia.it](http://www.healthitalia.it).

*Health Italia S.p.A., con una proposta innovativa e completa finalizzata a migliorare la qualità e l'accessibilità a servizi sanitari, assistenza alla persona e percorsi di prevenzione, opera nel mercato della salute e del benessere tramite la promozione di soluzioni di sanità integrativa in*



*ambito retail e corporate e gestisce piani e servizi di welfare per imprese ed enti. Il Gruppo è inoltre attivo nell'erogazione di prestazioni sanitarie presso proprie strutture anche attraverso i più moderni sistemi di telemedicina, nonché nella produzione e distribuzione di prodotti nutraceutici e cosmeceutici. Health Italia S.p.A. è quotata al segmento AIM di Borsa Italiana.*

## Prospetti contabili consolidati

### Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria Consolidata

| <i>in Euro</i>   | 30/06/2020        | 31/12/2019        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>ATTIVITÀ</b>  |                   |                   |
| Immobili, Impianti e macchinari  | 19.079.914        | 20.747.722        |
| Attività immateriali   | 5.853.633         | 5.702.099         |
| Partecipazioni in imprese Controllate non consolidate                        | 301.855           | 287.728           |
| Partecipazioni in imprese Collegate  | 46.423            | 59.881            |
| Partecipazioni in altre imprese  | 2.683.906         | 2.019.640         |
| Crediti commerciali  | 1.439.545         | 2.377.361         |
| Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti                 | 607.977           | 591.338           |
| Attività per imposte anticipate  | 1.075.146         | 1.193.364         |
| Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione             | 1.538.768         | 0                 |
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>   | <b>32.627.167</b> | <b>32.979.133</b> |
| Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | 6.198.875         | 7.346.712         |
| Attività per imposte correnti  | 3.321.862         | 2.788.862         |
| Crediti commerciali  | 13.552.319        | 14.882.324        |
| Altri crediti  | 4.491.515         | 4.236.137         |
| Rimanenze  | 2.671.713         | 3.013.010         |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                    | 1.095.969         | 1.087.496         |
| <b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>   | <b>31.332.253</b> | <b>33.354.541</b> |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>   | <b>63.959.420</b> | <b>66.333.674</b> |
| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>  |                   |                   |
| Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo                                    | 26.471.079        | 25.148.827        |
| Patrimonio netto di pertinenza di Terzi                                      | 725.472           | 983.943           |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>   | <b>27.196.551</b> | <b>26.132.770</b> |
| <b>PASSIVITÀ</b>   |                   |                   |
| Passività finanziarie  | 13.801.053        | 14.863.111        |
| Debiti commerciali   | 1.988.989         | 1.934.134         |
| Debiti Tributarî e Previdenziali   | 59.099            | 262.260           |
| Trattamento di fine rapporto di Lavoro                                       | 1.016.532         | 966.647           |
| Fondi per rischi e oneri futuri  | 339.966           | 249.636           |
| Altri debiti   | 1.053.667         | 1.043.803         |
| Passività associate ad attività in via di dismissione                        | 1.566.135         | 0                 |
| <b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>  | <b>19.825.441</b> | <b>19.319.591</b> |
| Passività finanziarie  | 2.324.665         | 2.996.567         |
| Debiti commerciali   | 8.118.943         | 10.316.224        |
| Debiti Tributarî e Previdenziali   | 3.387.820         | 3.676.453         |
| Altri debiti   | 3.106.000         | 3.892.068         |
| <b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>  | <b>16.937.428</b> | <b>20.881.313</b> |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>  | <b>36.762.869</b> | <b>40.200.904</b> |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>                                   | <b>63.959.420</b> | <b>66.333.674</b> |

## Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico Consolidato

| <i>in Euro</i>   | 30/06/2020        | 30/06/2019        |
|--|-------------------|-------------------|
| Ricavi per servizi                                       | 14.078.519        | 14.002.937        |
| Altri Ricavi operativi                                   | 26.672            | - 194.415         |
| <b>Ricavi operativi</b>                                  | <b>14.105.192</b> | <b>13.808.522</b> |
| Altri Ricavi e Proventi diversi                          | 454.465           | 162.482           |
| <b>Totale Ricavi</b>                                     | <b>14.559.656</b> | <b>13.971.004</b> |
| Costi per materie prime                                  | 208.120           | 508.346           |
| Costi per servizi  | 9.589.885         | 8.741.802         |
| Costi per Godimento beni di terzi                        | 58.362            | 111.895           |
| Costi del personale                                      | 2.489.406         | 3.109.137         |
| <b>Costi operativi</b>                                   | <b>12.345.774</b> | <b>12.471.180</b> |
| Altri costi e oneri diversi                              | 734.639           | 1.057.210         |
| <b>Totale Costi</b>                                      | <b>13.080.413</b> | <b>13.528.390</b> |
| Ammortamenti   | 698.465           | 531.790           |
| Accantonamenti   | 0                 |                   |
| Svalutazioni   | 473.852           | 367.671           |
| <b>Totale ammortamenti svalutazioni e accantonamenti</b> | <b>1.172.317</b>  | <b>899.461</b>    |
| <b>RISULTATO ANTE GESTIONE FINANZIARIA</b>               | <b>306.926</b>    | <b>(456.847)</b>  |
| Proventi finanziari                                      | 726.738           | 5.663.945         |
| Oneri finanziari   | (872.135)         | (894.184)         |
| <b>Proventi (Oneri) finanziari netti</b>                 | <b>(145.397)</b>  | <b>4.769.761</b>  |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>                            | <b>161.529</b>    | <b>4.312.913</b>  |
| Imposte correnti   | (309.758)         | (1.753.131)       |
| Imposte differite  | 149               | 424.252           |
| <b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>                    | <b>(148.080)</b>  | <b>2.984.035</b>  |
| Attribuibile a:  |                   |                   |
| <b>Soci della Controllante</b>                           | (28.652)          | <b>3.384.707</b>  |
| <b>Interessenze di Pertinenza di Terzi</b>               | (119.428)         | (400.672)         |
| <b>n. azioni</b>   | <b>18.964.833</b> | <b>13.672.966</b> |
| <b>RISULTATO PER AZIONE</b>                              | <b>(0,002)</b>    | <b>0,248</b>      |

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto Consolidato

|   | Valore al<br>01.01.2019 | Destinazione del risultato<br>dell'esercizio precedente |                       | Altre variazioni |                    | Risultato<br>d'esercizio | Valore al<br>31.12.2019 |
|---|-------------------------|---|-----------------------|------------------|--------------------|--------------------------|-------------------------|
|   |                         | Dividendi   | Altre<br>destinazioni | Incrementi       | Decrementi         |                          |                         |
| Capitale                                    | 13.997.563              |   |                       | 4.396.463        |                    |                          | 18.394.026              |
| Riserva da<br>soprapprezzo delle<br>azioni  | 2.831.679               |   |                       |                  | 0                  |                          | 2.831.679               |
| Riserva legale                              | 222.790                 |   | 119.549               |                  |                    |                          | 342.339                 |
| Riserva da<br>valutazione                   | 931.400                 |   |                       | 14.924           |                    |                          | 946.324                 |
| Altre riserve                               | 3.723.462               | (97.000)  |                       |                  | (2.496.256)        |                          | 1.130.206               |
| Utile (perdita)<br>dell'esercizio           | 925.700                 | (925.700)   |                       |                  |                    | 1.504.253                | 1.504.253               |
| <b>Totale patrimonio<br/>netto</b>          | <b>22.632.593</b>       | <b>(1.022.700)</b>                                      | <b>119.549</b>        | <b>4.411.387</b> | <b>(2.496.256)</b> | <b>1.504.253</b>         | <b>25.148.826</b>       |
| Capitale e riserve di<br>terzi              | 1.013.621               |   | 167.673               | 505.335          |                    |                          | 1.686.629               |
| Utile e perdite di<br>terzi                 | 167.673                 |   | (167.673)             |                  |                    | (702.686)                | (702.686)               |
| <b>Totale patrimonio<br/>netto di terzi</b> | <b>1.181.294</b>        | <b>0</b>  | <b>0</b>              | <b>505.335</b>   | <b>0</b>           | <b>(702.686)</b>         | <b>983.943</b>          |

|   | Valore al<br>31.12.2019 | Destinazione del risultato<br>dell'esercizio precedente |                       | Altre variazioni |                  | Risultato<br>d'esercizio | Valore al<br>30.06.2020 |
|---|-------------------------|---|-----------------------|------------------|------------------|--------------------------|-------------------------|
|   |                         | Dividendi   | Altre<br>destinazioni | Incrementi       | Decrementi       |                          |                         |
| Capitale                                    | 18.394.026              |   |                       | 269.842          |                  |                          | 18.663.868              |
| Riserva da<br>soprapprezzo delle<br>azioni  | 2.831.679               |   |                       |                  |                  |                          | 2.831.679               |
| Riserva legale                              | 342.339                 |   |                       |                  |                  |                          | 342.339                 |
| Riserva da<br>valutazione                   | 946.324                 |   |                       |                  | (11.112)         |                          | 935.212                 |
| Altre riserve                               | 1.130.206               |   | 2.389.862             |                  |                  |                          | 3.520.068               |
| Utile (perdita)<br>dell'esercizio           | 1.504.253               |   | (1.504.253)           |                  |                  | (28.652)                 | (28.652)                |
| <b>Totale patrimonio<br/>netto</b>          | <b>25.148.826</b>       | <b>0</b>  | <b>885.609</b>        | <b>269.842</b>   | <b>(11.112)</b>  | <b>(28.652)</b>          | <b>26.264.513</b>       |
| Capitale e riserve di<br>terzi              | 1.686.629               |   |                       |                  | (841.729)        |                          | 844.900                 |
| Utile e perdite di<br>terzi                 | (702.686)               |   |                       | 583.258          |                  |                          | (119.428)               |
| <b>Totale patrimonio<br/>netto di terzi</b> | <b>983.943</b>          | <b>0</b>  | <b>0</b>              | <b>583.258</b>   | <b>(841.729)</b> | <b>0</b>                 | <b>725.472</b>          |



## Rendiconto finanziario Consolidato

| <i>in Euro</i>   | 30/06/20           | 31/12/19           |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>   |                    |                    |
| Utile (perdita) dell'esercizio   | (540.024)          | (547.910)          |
| Imposte sul reddito  | 1.239.059          | 1.521.939          |
| Interessi passivi (interessi attivi)<br>(Dividendi)  | (63.273)           | (3.621.056)        |
| (Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività<br>di cui immobilizzazioni materiali<br>di cui immobilizzazioni immateriali<br>di cui immobilizzazioni finanziarie |                    |                    |
| <b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minus da cessione</b>  | <b>635.762</b>     | <b>(2.647.027)</b> |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita   |                    |                    |
| Accantonamenti ai fondi  | 140.215            | 293.112            |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni  | 698.465            | 1.392.550          |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore  |                    |                    |
| Rettifiche di valutazione immobilizzazioni materiali   | 294.921            | 359.595            |
| Rettifiche di valutazione immobilizzazioni finanziarie   | 178.931            | 194.487            |
| Altre rettifiche per elementi non monetari   |                    | 297.000            |
| <i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>   | <i>1.312.533</i>   | <i>2.536.744</i>   |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>  | <b>1.948.295</b>   | <b>(110.283)</b>   |
| Variazioni del capitale circolante netto   |                    |                    |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze  | 341.297            | (1.236.133)        |
| Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti  | 2.348.887          | (207.626)          |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori   | (2.142.426)        | 2.841.564          |
| Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi  | (1.555.082)        | (175.374)          |
| Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi   | 1.742.183          | 54.860             |
| Altre variazioni del capitale circolante netto   | (3.879.306)        | 3.829.669          |
| <i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>   | <i>(3.144.447)</i> | <i>5.106.960</i>   |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>  | <b>(1.196.152)</b> | <b>4.996.677</b>   |
| Altre rettifiche   |                    |                    |
| Interessi incassati/(pagati)   | 63.273             | 3.621.056          |
| (Imposte sul reddito pagate)   | (1.524.753)        | (672.357)          |
| Dividendi incassati<br>(Utilizzo dei fondi)  |                    |                    |
| Altri incassi/(pagamenti)  |                    |                    |
| <i>Totale altre rettifiche</i>   | <i>(1.461.480)</i> | <i>2.948.699</i>   |
| <b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>   | <b>(2.657.632)</b> | <b>7.945.376</b>   |

|   |                  |                     |
|---|------------------|---------------------|
| <b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>   |                  |                     |
| Immobilizzazioni materiali  | 878.121          | (7.298.558)         |
| (Investimenti)  | 878.121          | (7.298.558)         |
| Disinvestimenti   |                  |                     |
| Immobilizzazioni immateriali  | (355.233)        | (786.122)           |
| (Investimenti)  | (355.233)        | (786.122)           |
| Disinvestimenti   |                  |                     |
| Immobilizzazioni finanziarie  | (860.506)        | (215.381)           |
| (Investimenti)  | (860.506)        | (215.381)           |
| Disinvestimenti   |                  |                     |
| Attività finanziarie non immobilizzate                                | 1.399.918        | (2.799.021)         |
| (Investimenti)  | 1.399.918        | (2.799.021)         |
| Disinvestimenti   |                  |                     |
| (Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide) |                  |                     |
| Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide       |                  |                     |
| <b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>          | <b>1.062.301</b> | <b>(11.099.082)</b> |
| <b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>  |                  |                     |
| Mezzi di terzi  |                  |                     |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche                   |                  |                     |
| Mezzi propri  |                  |                     |
| Aumento di capitale a pagamento                                       | 262.084          | 4.077.561           |
| Altre variazioni  | 2.507.771        | (506.970)           |
| (Rimborso di capitale)  |                  |                     |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie                                 | 7.758            | 318.902             |
| Dividendi (e acconti su dividendi) pagati                             | (1.173.808)      | (1.022.700)         |
| <b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO ( C )</b>       | <b>1.603.805</b> | <b>2.866.794</b>    |
| <b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+-B+-C)</b> | <b>8.474</b>     | <b>(286.912)</b>    |
| Effetto cambi sulle disponibilità liquide                             |                  |                     |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI</b>                                | <b>1.087.496</b> | <b>1.374.408</b>    |
| Depositi bancari e postali  | 950.119          | 1.252.884           |
| Assegni   | 3.000            | 67.420              |
| Danaro e valori in cassa  | 134.377          | 54.104              |
| ... di cui non liberamente utilizzabili                               |                  |                     |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>                                  | <b>1.095.968</b> | <b>1.087.495</b>    |
| Depositi bancari e postali  | 1.036.821        | 950.119             |
| Assegni   | 4.000            | 3.000               |
| Danaro e valori in cassa  | 55.147           | 134.376             |
| ... di cui non liberamente utilizzabili                               |                  |                     |
| <b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>           | <b>8.472</b>     | <b>(286.913)</b>    |